



2021-04-20  
公司点评报告  
买入/维持

平安银行(000001)

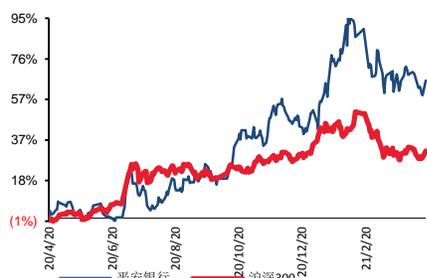
目标价: 27.5

昨收盘: 21.15

金融 银行

## 平安银行一季报点评: 业绩高速增长, 资产质量指标全面改善

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	19,406/19,406
总市值/流通(百万元)	410,435/410,432
12个月最高/最低(元)	24.95/12.60

平安银行(000001)《平安银行年报点评: 表外理财回表, 2021年轻装上阵》--2021/02/02

证券分析师: 董春晓, CFA

电话: 010-88321827

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517100001

**事件:** 平安银行发布一季报, 一季度实现营业收入417.88亿元, 同比增长10.2%; 实现归母净利润101.11亿元, 同比增长18.5%。截至一季度末, 不良贷款率1.10%, 较上年末下降0.08个百分点, 拨备覆盖率为245.16%, 较上年末上升43.76个百分点。

#### ■ 点评:

**业绩增速亮眼, 拨备反哺利润。**一季度归母利润同比增长18.53%, 这一较高的增速并非源于基数效应(去年同期归母净利润同比增长14.8%, 上市银行利润负增长始于去年二季度), 而是来自于资产质量的改善。我们认为平安银行当前资产质量向好, 拨备计提充分, 预计2021年全年依然能保持较快业绩增速。

**2020年风险出清后, 一季度资产质量指标全面改善。**2020年实现理财回表, 并加大核销及减值损失计提力度, 风险出清较为彻底。2021年一季度末, 资产质量指标全面改善, 不良余额及不良贷款率延续上季度趋势继续实现双降, 不良率1.1%, 较上季度末下降8BP。关注贷款占比、逾期60天以上占比、逾期90天以上贷款占比分别较上年末下降5BP、11BP和2BP。对公贷款不良率环比下降21BP; 零售贷款不良率与上季度末基本持平(+1BP), 较去年疫情高点已下降42BP, 新一贷及信用卡贷已实现不良率环比下降。拨备覆盖率245.16%, 环比增加43.76个百分点。风险抵御能力不断增强。

**零售转型持续推进, 负债结构优化, 个人按揭贷款实现较快增长。**零售三大业务板块稳步发展。存款结构优化, 个人活期存款日均余额同比增长18.5%, 在个人存款中占比提升1.2个百分点。私行AUM已超1.2万亿, 一季度财富管理手续费收入同比增长50.2%。房地产贷款集中度管理制度公布后, 因平安银行距离“红线”仍有一定距离, 反而形成相对优势。一季度个人按揭及持证抵押贷款新发放809.89亿, 同比增85.2%, 余额较上年末增长7.9%。

**对公做精做强, 结构优化。**在“3+2+1”策略指引下, 多项指标持续改善。对公业务负债结构不断优化, 活期占比持续提升。对公业务不良率持续下降。

**投资建议:** 平安银行风险出清, 零售转型战略成效明显, 已形成相对优势, 对公持续做精做强, 业绩优异。随着经济的企稳改善及让利压力的减轻, 预计业绩将进一步提升。维持“买入”评级。

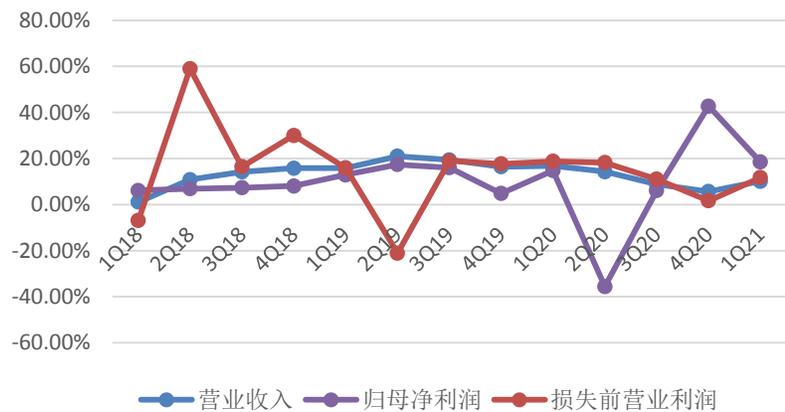
**风险提示:** 监管政策变动风险; 经济环境变化带来的资产质量波动等。

■ 盈利预测和财务指标：

	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	153,542	174,540	196,863	224,170
(+/-%)	11.30%	13.68%	12.79%	13.87%
净利润(百万元)	28,928	34,570	40,657	46,663
(+/-%)	2.60%	19.51%	17.61%	14.77%
摊薄每股收益(元)	1.40	1.78	2.10	2.40
市盈率(PE)	15.49	12.18	10.35	9.02

资料来源：Wind，太平洋证券注：摊薄每股收益按最新总股本计算

图表 1：平安银行单季度营收、损失前利润及归母净利润同比增速



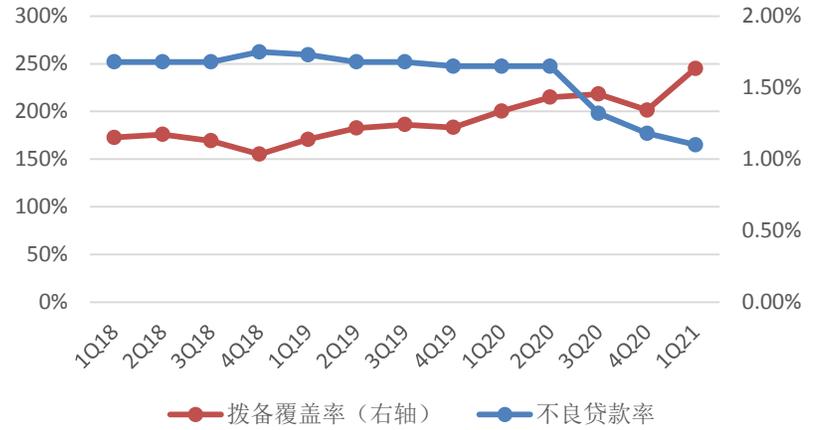
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2：平安银行利息收入及非息收入同比增速（单季度）



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3：平安银行不良率及拨备覆盖率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。